

G.S.V. Materieludlejning A/S

Baldersbuen 5
Baldersbrønde
2640 Hedehusene

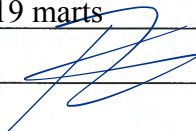
CVR-nr. 51 45 75 28

Årsrapport 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling

den 19 marts 20 18

dirigent



Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Virksomhedsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
Årsregnskab 1. januar – 31. december	14
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for G.S.V. Materieludlejning A/S for 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

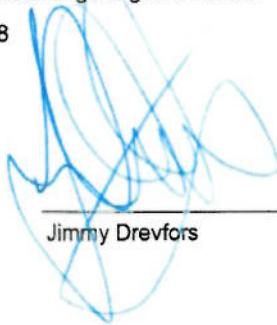
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 26. februar 2018
Direktion:



Dan Vorsholt



Jimmy Drevfors

Bestyrelse:



Carsten Nygaard Knudsen
formand



Peter Ryttergaard
næstformand



Dan Vorsholt



Vilhelm Eigil
Hahn-Petersen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i G.S.V. Materieludlejning A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det reviderede regnskab

G.S.V. Materieludlejning A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

— tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 26. februar 2018

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

Henrik O. Larsen
statsaut. revisor
MNE-nr. 15839

Klaus Rytz
statsaut. revisor
MNE-nr. 33205

G.S.V. Materieludlejning A/S
Årsrapport 2017
CVR-nr. 51 45 75 28

Ledelsesberetning

Virksomhedsoplysninger

G.S.V. Materieludlejning A/S
Baldersbuen 5
Baldersbrønne
2640 Hedehusene

Telefon:	+45 70 12 13 15
Hjemmeside:	www.gsv.dk
E-mail:	info@gsv.dk
CVR-nr.:	51 45 75 28
Stiftet:	30. december 1964
Hjemstedskommune:	Høje Taastrup
Regnskabsår:	1. januar – 31. december

Bestyrelse

Carsten Nygaard Knudsen, formand
Peter Ryttergaard, næstformand
Dan Vorsholt
Vilhelm Eigil Hahn-Petersen

Direktion

Dan Vorsholt
Jimmy Drevfors

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

mio. kr.	2017	2016	2015*	2014** 12 mdr.	2013***
Nettoomsætning	844	863	644	535	204
Bruttoresultat	467	464	282	256	94
EBITDA før særlige poster	300	297	190	159	61
Særlige poster	-20	-9	-16	0	0
EBITDA	280	288	174	159	61
Resultat før finansielle poster	97	90	54	49	31
Resultat af finansielle poster	-23	-23	-14	-12	-5
Årets resultat	49	55	30	33	21
Balancesum	1.312	1.395	791	735	350
Investeringer i materielle aktiver	191	246	176	176	N/A
Egenkapital	261	282	183	237	74
Bruttomargin	55%	54%	44%	48%	46%
EBITDA før særlige poster margin	36%	34%	30%	30%	30%
EBITDA margin	33%	33%	27%	30%	30%
Overskudsgrad	11%	10%	8%	9%	15%
Afkastningsgrad	7%	6%	7%	7%	9%
Likviditetsgrad	47%	83%	75%	80%	21%
Egenkapitalforrentning	19%	20%	16%	14%	28%
Soliditetsgrad	20%	20%	23%	32%	21%

*) Virksomheden fusionerede med Pitzner Materiel A/S med tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2015.

***) Proforma sammenligningstal for Pitzner Materiel A/S og G.S.V. Materieludlejning A/S.

***) Regnskabsåret 1. juni til 31. maj

Hoved- og nøgletal for 2016-2017 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, se note 27. Sammenligningstallene for 2013-2015 er ikke tilpasset den ændrede praksis, men udarbejdet efter den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven, se note 27.

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Recommendation & Ratios". For beregning af hoved- og nøgletal henvises til anvendt regnskabspraksis, se note 1.

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

G.S.V. Materieludlejning A/S (herefter 'G.S.V.') er markedets førende udlejningsleverandør og tilbyder et "one-stop-shop"-udlejningskoncept med en bred vifte af udlejnings- og serviceløsninger til bygge- og anlægsejendomsbrancher, industrivirksomheder og til den offentlige sektor.

Udlejningsflåden inkluderer lifte, platforme, stillads, pavilloner, skure/moduler i tillæg til markedets bredeste portefølje af anlægsmateriel.

Virksomheden servicerer sine mere end 5.000 kunder fra 16 filialer fordelt over hele Danmark og havde ved udgangen af 2017 419 ansatte.

Besøg virksomhedens hjemmeside www.gsv.dk for at få yderligere oplysninger.

Udvikling i året

2017 blev et både krævende og spændende år med fortsat fokus på at servicere vores kunder samt professionalisering og integration af de seneste års tilkøbte selskaber, kulturelt som operationelt.

For at styrke serviceringen af vores kunder blev flere afdelinger sammenlagt og strømlinet. Samtidig blev en lang række processer og forretningsgange optimeret som del i styrkelsen og konsolideringen af "one-stop-shop"-strategien i den samlede forretning.

G.S.V. har i 2017 indledt realisationen af synergieffekter fra de seneste års virksomhedsoptagelser og dermed skabt fundamentet for en stærk og bæredygtig forretningsmodel, der udnytter både bredden og størrelsen af virksomheden.

Ledelsen vil fortsætte arbejdet med optimering af kundeinteraktionsprocesser, og forretningsgange i 2018 med yderligere kommercielle og omkostningssynergieffekter til følge.

Efter mindre tab af salgs-momentum i årets første 6 måneder af 2017 resulterede investeringer i øgede salgsressourcer i årets anden halvdel, til en relativ omsætningsvækst sammenlignet med samme periode i 2016.

Det forstærkede salgsfokus betød endvidere, at G.S.V. konsoliderede positionen som den største danske udlejningsvirksomhed indenfor udlejnings- og serviceløsninger til bygge- og anlægsejendomsbrancher, industrivirksomheder og til den offentlige sektor. Dette er et resultat af langvarige og stærke samarbejdsaftaler med nogle af bygge- og anlægsbranchens væsentligste aktører.

Som en del af opgaven med at drive en større forretning samt møde selskabets langsigtede strategiske mål har direktionen i 2017 haft fokus på at etablere et stærkere og endnu bredere funderet ledelsesteam, der arbejder på tværs af organisationen.

Ledelsesberetning

Beretning

Resultatopgørelse

Årets samlede omsætning udgør 844 mio. kr. mod en omsætning på 863 mio. kr. i 2016. Faldet i omsætningen tilskrives primært det interne fokus, der var påkrævet som en del af integrationsarbejdet samt større enkeltstående projekter, der krævede ekstraordinær ledelseskraft.

Årets resultat før afskrivninger og renter (EBITDA) udgjorde 280 mio. kr. mod 289 mio. kr. i 2016. Årets EBITDA er påvirket af engangsomkostninger i forbindelse med integration af tilkøbte selskaber og andre ikke-tilbagevendende omkostninger, der samlet udgør 20 mio. kr. i 2017.

Selskabet opretholdt et EBITDA før særlige poster på 300 mio. kr. i 2017, hvilket svarer til niveauet for 2016. På EBITDA før særlige poster niveau har selskabet forbedret både brutto- og indtjeningsmargin sammenholdt med 2016. De forbedrede brutto- og indtjeningsmarginer skyldes effekter fra igangsat professionalisering og optimering.

Trods en forventning om et marginalt højere EBITDA betragtes resultatet som tilfredsstillende.

G.S.V. havde i 2017 en "cash-conversion" på 102% mod 100% i 2016, drevet både af den underliggende drift og optimering af virksomhedens arbejdskapital.

Balance og egenkapital

G.S.V.'s samlede balance blev i løbet af året reduceret med 83 mio. kr. og udgjorde ultimo året 1.312 mio. kr. Selskabet har i året reduceret sin akkvisitionsfinansiering med 153 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 2016. I G.S.V. understøtter vi vores kunder med en moderne og opdateret maskinpark for at forsætte med at være den foretrukne udlejningspartner. Virksomheden foretog i 2017 investeringer i udlejningsmateriel på 156 mio. kr.

Egenkapitalen ultimo året udgjorde 261 mio. kr. mod 282 mio. kr. ultimo 2016. Den lavere egenkapital skyldes ekstraordinær udbyttebetaling til G.S.V. Holding A/S i løbet af året på 70 mio. kr. Soliditetsgraden ligger på 20%, hvilket er på niveau med året før.

Det gennemsnitlige antal ansatte er i løbet af året faldet fra 398 i 2016 til 392 i 2017.

Årsrapporten er tilgængelig på virksomhedens hjemmeside, www.gsv.dk.

Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

Driftsrisici

Størstedelen af kunderne opererer i bygge- og anlægssektoren, hvor produktionsmængden er afhængig af de makroøkonomiske konjunkturer. Det kan påvirke virksomhedens omsætning og dermed fortjenesten. Virksomheden er derudover afhængig af at sikre nødvendig finansiering på konkurrencemæssige vilkår. Virksomhedens direktion og bestyrelse følger løbende udviklingen i kundebasen og markedet for at identificere potentielle risici og sikre, at virksomheden har tilstrækkelige ressourcer til at kunne tilpasse sig de makroøkonomiske konjunkturer.

Ledelsesberetning

Beretning

Finansielle risici

Virksomhedens finansieringsstruktur er almindelig for et kapitalfondsejet selskab.

Direktionen og bestyrelsen vurderer løbende, hvorvidt virksomhedens kapitalstruktur understøtter opnåelse af de overordnede strategiske målsætninger og langsigtede vækst.

Virksomheden finansieres af dets egenkapital og langsigtede lånefaciliteter. Pr. 31. december 2017 er soliditetsgraden på mere end 20%.

Virksomheden har ikke benyttet sig af finansielle transaktioner eller anvendt finansielle instrumenter, som ikke understøtter den underliggende forretning.

Nettorentebærende gæld udgør pr. balancedagen 654 mio. kr. for virksomheden, hvilket anses som et passende niveau.

Strategi og målsætninger

Strategi

Strategien er at være en "one-stop-shop"-materieludlejningsvirksomhed, hvor G.S.V. er kundernes foretrukne udlejningspartner til leje af jord- og anlægsmateriel, skurmateriel, mobile skure, pavilloner, lifte, kraner, platforme og stilladser til bygge- og anlægssektoren, industrisektoren, og den offentlige sektor. G.S.V. har således en målsætning om at have det bredeste og dybeste udlejningssortiment i sektoren.

Bestyrelsen fokuserer på udarbejdelse og eksekvering af strategi herunder at sikre, at nødvendige ressourcer er til rådighed, sikre effektive kontrolsystemer, godt arbejdsmiljø, samtidig med at virksomheden på ansvarlig vis opfylder sine forpligtelser over for virksomhedens kapitalejere. Bestyrelsen gennemgår løbende virksomhedens kort- og langsigtede strategi og vurderer mange af virksomhedens forretningsaktiviteter ved dybdegående opfølgning på udvalgte og særlig kritiske aktiviteter og forretningsområder.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Fokus i 2017 har været at styrke forretningsmodellen og igangsætte initiativer for at høste synergi efter sammenlægning af tilkøbte selskaber. Virksomheden har allerede set synlige effekter af professionalisering og strømlining i 2017. Det er ledelsens plan og forventning at fortsætte allerede igangsat eksekvering af planlagte initiativer i henhold til strategien i 2018. Der forventes resultatvækst i 2018 som følge af fortsat eksekvering af virksomhedens strategiplan.

Ledelsesberetning

Beretning

God virksomhedsledelse

Direktionen og bestyrelsen overvåger konstant virksomhedens ledelsesstruktur og kontrolsystemer for at sikre, at de er betryggende og effektive.

Opgaverne for direktionen er baseret på selskabsloven, årsregnskabsloven, virksomhedens vedtægter og bestyrelsens forretningsorden. Som følge af virksomhedens status som en virksomhed, der er delvist ejet af en kapitalfond, er virksomheden også underlagt DVCA's retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god virksomhedsledelse. Virksomheden har på denne baggrund udviklet interne procedurer, som løbende opdateres for at sikre aktiv, sikker og værdiskabende ledelse.

Virksomheden ejes af G.S.V. Holding A/S, der ejes 37% af CC Tool Invest ApS, som er ejet af kapitalfonden CataCap.

CC Tool Invest ApS har via aktionæroverenskomst bestemmende indflydelse i virksomheden med 83% af kapitalen og 85% af stemmerne. Øvrige investorer er Danica Pension, Access Capital Partners og Lacombe. De resterende 17% af virksomheden er ejet af virksomhedens ledende medarbejdere.

Bestyrelsens sammensætning er beskrevet i årsrapporten for G.S.V. Holding A/S, hvortil vi henviser.

Bestyrelsen observerer og sikrer, at direktionen følger de fastlagte mål, strategier og forretningsgange. Direktionen giver systematiske forretningsopdateringer på møder og via skriftlige og mundtlige rapporter. Efter bestyrelsens opfattelse giver ovenstående sammen med de interne forretningsgange en betryggende og effektiv risikostyring og betryggende interne kontroller.

Bestyrelsesmøder følger en fast struktur med mindst seks møder om året, hvoraf det ene omhandler opfølgning og eventuelle revurderinger af planlagte strategiske initiativer, og hvor fremadrettede strategiske tiltag fastlægges.

Der er endvidere etableret månedlige faste møder mellem formandskabet og selskabets direktion.

Bestyrelsen og direktionen er opmærksomme på lovgivning om konkurrenceretslige forhold. Der er et ledelsesmæssig fokus herpå, hvorfor den bredere ledergruppe og salgsorganisation regelmæssigt modtager uddannelse i og om konkurrenceretslige forhold.

For at tiltrække og fastholde ledelsestalenter og kompetencer i virksomheden fastsættes direktionens og andre ledende medarbejderes vederlag under hensyntagen til opgaver, værdiskabelse og forhold i sammenlignelige virksomheder, og det indeholder et præstationsbaseret element.

Bestyrelsen i G.S.V. har besluttet, at den samlede bestyrelse varetager revisionsudvalgets opgaver i fællesskab. Bestyrelsesformanden fungerer derfor også som formand for revisionsudvalget. Bestyrelsens beslutning om i fællesskab at varetage revisionsudvalgets opgaver skal ses i lyset af virksomhedens størrelse og gennemsigtighed i rapportering og forretningsgange.

Ledelsesberetning

Beretning

Samfundsansvar

Det er vores vision at være kundernes foretrukne udlejningspartner til leje af jord- og anlægsmateriel, skurmateriel, mobile skure, pavilloner, lifte, kraner, platforme og stilladser til bygge- og anlægssektoren, industri-sektoren, og den offentlige sektor. Som en del af vores vision stræber vi efter at sætte menneskers behov og forventninger før maskinerne, hvilket er hjørnестenen i vores corporate social responsibility (CSR) rejse. I 2017 reviderede vi vores CSR-politikker, så disse er i overensstemmelse med vores mål om at være en ansvarlig og etisk udlejningspartner.

Vores CSR-arbejde og -politikker styres af de 10 principper i FN's Global Compact (UNGC) og overholder årsregnskabslovens § 99a.

Herudover er virksomheden DRA-certificeret, hvilket kræver, at virksomhederne overholder procedurer og standarder for kvalitet, miljø og arbejdsstyring. DRA-certificeringen har nøgleelementer, som svarer til ISO 9001, ISO 14001 og OHSAS 18001.

For at skabe bevidsthed blandt vores medarbejdere og motivere dem til at være en del af CSR-rejsen, har vi skabt en medarbejderhåndbog og adfærdskodeks. Begge dokumenter hjælper vores medarbejdere med at støtte G.S.V.'s CSR-arbejde samt at implementere vores ansvar for social ansvarlighed eksternt og følge den definerede forretningsetik.

En afgørende del af CSR-rejsen er fokusering på miljø-, menneske- og arbejdstagerrettigheder og antikorrup-tion, hvilke har højeste betydning for vores kunder, forretning og industri.

Antikorrup-tion

I 2017 igangsattes implementeringen af en officiel antikorrup-tions-politik med nødvendige processer og et løbende træningsforløb, samt etablering af en "whistle-blower"-ordning.

Forpligtelsen til bekæmpelse af korrup-tion styres igennem virksomhedens adfærdskodeks, som er præsenteret for alle ansatte og er i overensstemmelse med gældende lovgivning. Vores adfærdskodeks indeholder retningslinjer for, hvorledes medarbejderne skal udøve faglig vurdering og forretningsetik i tilfælde af at mod-tage/give gaver og generelt samarbejde med leverandører og kunder. Enhver overtrædelse af adfærdsko-deksen skal rapporteres til vores administrerende direktør, HR og kvalitetschef.

Selskabet har nultolerance mod bedrageri og bestikkelse. Alle virksomhedens ledere og medarbejdere bliver løbende trænet i virksomhedens politikker.

Menneskerettigheder

Virksomheden anerkender internationalt accepterede menneskerettigheder, og dette er byggestenen i vores menneskerettighedspolitik. Retten til uddannelse, ytringsfrihed, ingen forskelsbehandling på grundlag af race, seksuel orientering, religion, køn, kultur og politisk stand, ingen chikane og tvangsarbejde på arbejds-pladsen er de vigtigste menneskerettigheder for vores forretning og interessenter. G.S.V. udsætter ikke per-soner under 18 år for at udføre arbejde, der har sundheds- og sikkerhedsrisici. For at sikre, at vores men-neskerettighedspolitik bliver fulgt af vores leverandører, kommunikerer vi åbenlyst om den danske lovgivning og gennemfører overensstemmelsesinspektion af deres dokumentation. Ledelsen har igangsat en mere struktureret og omfattende opfølgingsproces rettet mod arbejdsskader og sygeorlov i 2017, hvilket førte til øget bevidsthed om sådanne forhold. Ledelsen er ikke bekendt med nogen overtrædelse af menneskeret-tighedspolitikken.

Ledelsesberetning

Beretning

Miljø- og klimaforhold

G.S.V. har et stærkt fokus på at skabe bæredygtighed i relation til miljøforhold særligt med fokus på følgende tre områder: mennesker, miljø og økonomi. Som led i miljøpolitikens indvirkning ser vi på energiforbrug af udstyr og bygninger, forbrug fra forsyningsselskaber og håndtering af farligt affald. På den ene side er vores arbejde underlagt DRA-certificeringen, hvor vi inden for tre års intervaller måler vores miljøpåvirkninger og udarbejder en rangordning af de mest belastende påvirkninger. På den anden side stræber vi efter at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø for alle vores medarbejdere som led i vores processer omkring arbejdsmiljø-sikkerhed. Sidstnævnte følger WEA-reglerne og kræver brug af beskyttelsesudstyr af alle medarbejdere. Desuden opfylder vores beredskabsplan alle relevante minimumskriterier og nødvendige tiltag i tilfælde af ulykker, brande, gaslækager, eksplosioner og forurening.

Øvelser udføres årligt for at skabe opmærksomhed blandt medarbejderne i forhold til, hvordan man skal handle i tilfælde af ulykker, hvordan man dokumenterer dem, herunder fejl og håndtering af kemikalier. I 2017 udførte vi igen en øvelse, og vi er i færd med at analysere resultaterne heraf.

Der blev ikke registreret nogen overtrædelse af DRA- eller WEA-reglerne af ledelsen.

Selvom G.S.V. er forpligtet til at begrænse vores indvirkning på miljøet, er en specifik politik i forhold til klima endnu ikke blevet udviklet. Sporing af vores CO₂-emissioner og rapportering om, hvordan vi styrer vores indflydelse på klimaændringer, er på ledelsens dagsorden, og en formel politik med nøgleinitiativer vil blive udviklet.

Ligestilling

Nultolerance mod forskelsbehandling på grundlag af køn på arbejdspladsen er en kritisk del af vores menneskerettighedspolitik og er blevet fokuspunktet i G.S.V.'s politik for kønsdiversitet. Denne politik gælder både for vores bestyrelse og på øvrige ledelsesniveauer.

G.S.V. opererer i en mandsdomineret industri, og vi har vanskeligheder med at rekruttere kvindelige medarbejdere på alle niveauer i virksomheden. Vi tilstræber at give lige muligheder og vilkår for både mandlige og kvindelige medarbejdere i relation til løn og forfremmelse, og vi sikrer et arbejdsmiljø, hvor alle medarbejdere kan udnytte deres færdigheder og få ledelsesansvar uagtet køn. I 2017 var der kvindelige ledere i HR, Marketing og i enkelte af virksomhedens udlejningsafdelinger.

Bestyrelsesmedlemmer er ansat på baggrund af erfaring, kompetencer, og ingen kønsmål er taget under overvejelse i rekrutteringsprocessen.

I øjeblikket er det samlede antal bestyrelsesmedlemmer fire, og ingen af dem er kvinder. Vi henviser til modervirksomheden (koncernregnskab for G.S.V Holding A/S), hvor målet for kvindelig andel på bestyrelsesniveau er fastsat til 20%, der skal nås inden 2020. I øjeblikket er det samlede antal bestyrelsesmedlemmer seks, og der er ingen kvindelige repræsentanter.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Totalindkomstopgørelse

tkr.	Note	2017	2016
Nettoomsætning	3	843.841	862.862
Direkte omkostninger		-312.588	-343.796
Andre driftsindtægter		27.365	17.220
Andre eksterne omkostninger	4	-91.312	-71.871
Bruttoresultat		467.306	464.415
Personaleomkostninger	5	-187.674	-176.010
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		279.632	288.405
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	6	-182.942	-198.725
Resultat før finansielle poster		96.690	89.680
Finansielle indtægter		372	209
Finansielle omkostninger	7	-23.769	-22.923
Resultat før skat		73.293	66.966
Skat af årets resultat	8	-24.464	-11.822
Årets resultat/totalindkomst i alt	9	48.829	55.144

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2017	2016	1. januar 2016
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	10	72.446	73.160	64.406
Materielle aktiver	11,17	1.064.829	1.085.025	1.073.519
Finansielle aktiver	12	6.723	5.174	5.087
Langfristede aktiver i alt		1.143.998	1.163.359	1.143.012
Kortfristede aktiver				
Færdigvarer til videresalg og reservedele		14.548	22.301	21.468
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13	146.545	139.569	136.203
Andre tilgodehavender	13	0	0	1.115
Forudbetalte omkostninger	13	2.632	1.615	2.173
Likvide beholdninger		4.268	68.306	19.263
Kortfristede aktiver i alt		167.993	231.791	180.222
AKTIVER I ALT		1.311.991	1.395.150	1.323.234

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2017	2016	1. januar 2016
PASSIVER				
Egenkapital				
Virksomhedskapital		15.329	15.329	15.329
Overkurs ved emission		46.800	46.800	46.800
Overført totalindkomst		199.019	220.190	165.046
Egenkapital i alt	14	<u>261.148</u>	<u>282.319</u>	<u>227.175</u>
Gældsforpligtelser				
Langfristede gældsforpligtelser				
Hensættelser til udskudt skat	15	94.722	92.903	98.419
Gæld til kreditinstitutter	23	219.900	247.900	287.018
Leasingforpligtelser	23	352.142	340.413	327.669
Gæld til modervirksomheden	23	24.753	151.217	156.000
		<u>691.517</u>	<u>832.433</u>	<u>869.106</u>
Kortfristede gældsforpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	23	28.000	30.000	39.958
Leasingforpligtelser	23	126.768	118.348	67.812
Banker		33.487	35	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.041	8.594	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		112.114	70.269	81.052
Selskabsskat		12.871	18.665	15.464
Anden gæld		37.045	34.487	22.667
		<u>359.326</u>	<u>280.398</u>	<u>226.953</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>1.050.843</u>	<u>1.112.831</u>	<u>1.094.059</u>
PASSIVER I ALT		<u>1.311.991</u>	<u>1.395.150</u>	<u>1.323.234</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Virksom- hedskapi- tal	Overført totalind- komst	Overkurs ved emis- sion	Foreslået udbytte	Egenka- pital i alt
Egenkapital 1. januar 2016	15.329	165.046	46.800	0	227.175
Totalindkomst i 2016					
Årets resultat	0	55.144	0	0	55.144
Totalindkomst i alt for perioden	0	55.144	0	0	55.144
Egenkapital 1. januar 2017	15.329	220.190	46.800	0	282.319
Totalindkomst i 2017					
Årets resultat	0	-21.171	0	70.000	48.829
Totalindkomst i alt for perioden	0	-21.171	0	70.000	48.829
Transaktioner med ejere					
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-70.000	-70.000
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-70.000	-70.000
Egenkapital 31. december 2017	15.329	199.019	46.800	0	261.148

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2017	2016
Årets resultat		48.829	55.144
Af- og nedskrivninger		182.942	198.724
Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	19	53.612	-29.602
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		285.383	224.266
Ændring i driftskapital	20	37.266	10.220
Pengestrøm fra primær drift		322.649	234.486
Modtagne renteindtægter		372	209
Betalte renteudgifter		-23.769	-22.923
Betalt selskabsskat		-28.394	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet		270.858	211.772
Køb af immaterielle aktiver	10	-910	-10.150
Køb af materielle aktiver	11,21	-32.626	-4.571
Salg af materielle aktiver	11	31.111	36.809
Køb af virksomheder	18	0	-353.376
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-2.425	-331.288
Afdrag på langfristet gældsforpligtelse		-156.464	-10.000
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter		33.452	241.740
Afdrag på leasingforpligtelser		-139.459	-109.981
Forøgelse af leasingforpligtelser	21	0	0
Kapitalforhøjelse		0	46.800
Betalt ekstraordinært udbytte		-70.000	0
Pengestrøm til finansieringsaktivitet		-332.471	168.559
Årets pengestrøm		-64.038	49.043
Likvider 1. januar		68.306	19.263
Likvider 31. december		4.268	68.306

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for G.S.V. Materieludlejning A/S for 2017 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven til årsrapporter for virksomheder i regnskabsklasse C (stor).

Denne årsrapport er den første årsrapport, der aflægges efter IFRS. Ved overgangen er anvendt IFRS 1 om førstegangsanvendelse af IFRS. Den regnskabsmæssige effekt af overgangen til IFRS er forklaret i note 27, herunder beskrivelse af ændringerne i anvendt regnskabspraksis i forhold til tidligere år.

Virksomheden har samtidig førtidsimplementeret IFRS 15 vedrørende omsætning og IFRS 16 vedrørende leasing. Ændringer til anvendt regnskabspraksis som følge heraf, anvendte overgangsbestemmelser og den regnskabsmæssige effekt af implementeringen er beskrevet i note 27.

Årsrapporten præsenteres i danske kroner, som er virksomhedens funktionelle valuta, afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Ændring i regnskabsmæssigt skøn

Virksomheden har ultimo 2016 på baggrund af en revurdering af enkelte produktgrupper af udlejningsflåden, den forventede tekniske levetid, den forventede tidsmæssige anvendelse af udlejningsaktiverne, fremtidige indtjeningsforventninger, udlejningsaktivernes vedligeholdelsesmæssige tilstand og vedligeholdelsesprogrammer ændret estimaterne for udlejningsaktivernes forventede brugstid. De estimerede brugstider er således med virkning fra 1. januar 2017 ændret fra henholdsvis 8 år til 10 år og fra 12 år til 15 år. De ændrede skøn har medført en reduktion af afskrivningerne for 2017 med 30 mio. kr.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervestidspunktet. Omkostninger til omstrukturering, som er indregnet i den overtagende virksomhed på overtagelsesdagen, og som ikke er aftalt som led i overtagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed i fastlæggelsen af goodwill. Omstruktureringer, der besluttes efter overtagelsen, indregnes i resultatopgørelsen. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes i udskudt skat.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. eventualforpligtelser, indregnes under immaterielle aktiver og testes minimum årligt for værdiforringelse. Negativ goodwill indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsesdagen. Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen frem til afståelsestidspunktet.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. mellem virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses som gennemført med tilbagevirkende kraft til regnskabsårets start uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssig værdi indregnes på egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning består af indtægter fra udlejning af bygge- og anlægsmateriel og dertilhørende services og varer. Lejeindtægter fra kortfristede lejeaftaler og operationelle leasingaftaler indregnes lineært over den aftalte kontraktperiode, hvor det underliggende aktiv er stillet til kundens rådighed. Indtægter fra salg af varer og tjenesteydelser indregnes, når virksomheden har overført kontrol over en vare eller leveret en tjenesteydelse til kunden. Nettoomsætningen måles på grundlag af det vederlag, som er anført i kontrakten med kunden og omfatter ikke beløb, der er inddrevet på vegne af tredjeparter, dvs. ekskl. moms og andre afgifter. Alle afgivne rabatter fratrækkes i omsætningen.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, som direkte vedrører virksomhedens nettoomsætning, såsom køb af udstyr, lejeomkostninger, vedligeholdelsesomkostninger og transportomkostninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. af virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter årets af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver, udlejningsmateriel, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat. Skat indregnes som udgangspunkt i årets resultat, men indregnes i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen i det omfang skatten vedrører poster, der indregnes der.

Virksomheden indgår i en sambeskatning. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

De sambeskattede virksomheder beskattes i henhold til acontoskatteordningen.

Balance

Immaterielle aktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill fra overtagelse af aktiviteter eller virksomheder måles til kostpris med fradrag af nedskrivning for værdiforringelse. Der foretages ikke afskrivninger på goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende. Hvert goodwillbeløb er knyttet til en aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), der minimum én gang årligt testes for værdiforringelse. Værdien nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien af den aktivitet, som goodwill er knyttet til. Nedskrivning indregnes som en særskilt omkostningspost i resultatopgørelsen og kan ikke tilbageføres i senere perioder.

Software

Erhvervet software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der er vurderet til 3 til 7 år.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle aktiver

Udlejningsmateriel, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiderne for de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris med fradrag af forventet restværdi efter endt brugstid. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over den forventede brugstid, der er skønnet, som følger:

Udlejningsmateriel	4-15 år
Indretning af lejede lokaler	3-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-25 år

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Som leasingtager

G.S.V. Materieludlejning A/S indregner et brugsretsaktiv og en leasingforpligtelse på startdatoen for leasingkontrakten. Brugsretsaktivet indregnes ved første indregning til kostpris, som opgøres som leasingforpligtelsen med tillæg af betalte leasingydelse på eller før leasingkontraktens startdato samt afholdte direkte indgåelsesomkostninger og skønnede omkostninger til bortskaffelse eller retablering af det leasede aktiv eller af det sted, hvor det er placeret, og med fradrag af eventuelle modtagne incitamerter fra leasinggiver. Brugsretsaktivet korrigeres for efterfølgende ændringer i målingen af leasingforpligtelsen.

Brugsretsaktivet afskrives efterfølgende lineært fra leasingkontraktens startdato til det tidligste tidspunkt for endt brugstid eller til leasingperiodens udløb. Brugsretsaktivet nedskrives ved eventuel værdiforringelse.

G.S.V. Materieludlejning A/S har valgt ikke at indregne brugsretsaktiver og leasingforpligtelser for kortfristede leasingkontrakter for udlejningsmateriel og andre anlæg, driftsmateriel og inventar, der har en leasingperiode på 12 måneder eller mindre, og leasingkontrakter vedrørende aktiver med lav værdi. G.S.V. Materieludlejning A/S indregner leasingydelse vedrørende disse leasingkontrakter som en omkostning direkte i resultatet lineært over leasingperioden.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Som leasinggiver

G.S.V. Materieludlejning A/S vurderer ved indgåelse af en leasingkontrakt, hvorvidt denne er finansiel eller operationel leasing.

For hver leasingkontrakt vurderer G.S.V. Materieludlejning A/S, baseret på bestemte kriterier, hvorvidt virksomheden ifølge leasingkontrakten har overdraget i al væsentlighed alle risici og fordele forbundet med ejendomsretten til det underliggende aktiv. Hvis dette er tilfældet, klassificeres leasingkontrakten som finansiel leasing, og ellers klassificeres den som operationel leasing.

Finansielle aktiver

Deposita måles til dagsværdi ved første indregning. Efterfølgende måles deposita til amortiseret kostpris

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Goodwill

Goodwill testes årligt for nedskrivningsbehov, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed eller den gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme (nytteværdi) fra den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwill er knyttet til.

Øvrige langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nyttéværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Indregning af tab ved værdiforringelse i resultatopgørelsen

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivning på materielle og immaterielle aktiver. Nedskrivning af goodwill indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt reservedele omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til kostpris.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen indtil generalforsamlingens vedtagelse.

Andre reserver

Andre reserver består af overkurs ved kapitalforhøjelser.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat og udskudt skat

Virksomheden er sambeskattet med G.S.V. Holding A/S og CC Tool Invest ApS.

Aktuelle sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomst og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på baggrund af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt inden for en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringer i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i årets totalindkomst.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i diskonteringselementet indregnes under finansielle omkostninger.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden under finansielle omkostninger.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser opgøres ved første indregning til nutidsværdien af de leasingydelse, der ikke er betalt ved kontraktens startdato, tilbagediskonteret ved brug af den implicitte rente i leasingkontrakten eller, hvis denne rente ikke umiddelbart kan fastsættes, ved brug af den marginale lånerente. Leasingydelser, inkluderet i målingen af leasingforpligtelsen, består af faste ydelser, variable leasingydelser, der afhænger af et indeks eller en rentesats, beløb, der forventes at forfalde ifølge en restværdigaranti og udnyttelse af forlængelses- eller forkøbsret, som G.S.V. Materieludlejning A/S er rimeligt sikker på at udnytte samt bod vedrørende førtidig opsigelse af en leasingkontrakt, medmindre G.S.V. Materieludlejning A/S er rimeligt sikker på ikke at opsiges kontrakten førtidigt.

Leasingforpligtelsen måles efterfølgende til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Forudbetalinger fra kunder

Forudbetalinger fra kunder, indregnet under forpligtelser, omfatter forudfaktureringer vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Dagsværdimåling

Virksomheden anvender dagsværdi i forbindelse med visse oplysningskrav, ved første indregning af depota samt ved første indregning af virksomhedssammenslutninger. Dagsværdi defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere ("exit price").

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagere ville gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og transportomkostninger.

Dagsværdimåling baseres i videst muligt omfang på markedsværdier på aktive markeder (niveau 1) eller alternativt på værdier, der er udledt af observerbare markedsinformationer (niveau 2).

I det omfang sådanne observerbare informationer ikke er til stede eller ikke kan anvendes uden væsentlige modifikationer, anvendes anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn som grundlag for dagsværdier (niveau 3).

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Investerings- og finansieringstransaktioner, som gennemføres uden betaling af likvider, indgår ikke i pengestrømsopgørelsen, men fremgår af noterne.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som virksomhedens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til virksomhedsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Hoved- og nøgletal

De anførte hoved- og nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste/Bruttotab} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA før særlige poster margin	$\frac{\text{EBITDA før særlige poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA margin	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlig aktiver}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle aktiver samt nettoarbejdskapital
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

Væsentlige skønsmæssige usikkerheder og forudsætninger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver skøn og forudsætninger om fremtiden.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som virksomheden er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved virksomhedsovertagelser i forbindelse med købsprisallokering ved nedskrivningstest for goodwill og ved fastlæggelse af leasingperioden for lejekontrakter for ejendomme.

Ved overtagelse af virksomheder skal den overtagne virksomheds aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser identificeres og værdiansættes til dagsværdi. Typisk findes ingen effektive markeder for disse aktiver og forpligtelser, der kan benyttes til dagsværdiansættelsen, hvorfor værdiansættelsesmodeller med input af variable benyttes. Dagsværdien kan derfor være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering.

Ved den årlige nedskrivningstest på goodwill skønnes over bl.a. forventede pengestrømme i fremtiden, diskonteringsrate mv. Disse skøn kan være behæftet med usikkerhed og ændre beregningen, hvis parametrene ændrer sig. Ledelsen har dog skønnet, at der ikke er behov for nedskrivning af goodwill og for udarbejdelse af følsomhedsanalyser, idet virksomheden har vurderet, at rimeligt sandsynlige ændringer i de nøgleforudsætninger, der er lagt til grund for beregningerne, ikke vil føre til nedskrivningsbehov. Forholdet er nærmere beskrevet i note 10.

Virksomhedens lejekontrakter for ejendomme indeholder mulighed for forlængelse, hvorfor vurdering af leasingperioden har væsentlig betydning for fastlæggelsen af leasingforpligtelser og brugsretsaktiver, og dermed som følge af diskonteringsselementet på årets afskrivninger og renteomkostninger. Ledelsen har vurderet den sandsynlige leasingperiode for de enkelte lejemål i forhold til virksomhedens strategiske mål og aktuelle planer. Såfremt disse mål og planer ændres, revurderes leasingforpligtelserne og brugsretsaktiverne. Forholdet er nærmere beskrevet i note 16.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger ved anvendelse af den valgte regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af virksomhedens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over regnskabsmæssige skøn, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb.

I 2017 har ledelsen foretaget sådanne vurderinger vedrørende indgåelse af leasingaftaler, hvor virksomheden er leasinggiver, og som på indgåelsestidspunktet skal klassificeres som enten operationel eller finansiel leasing. Vurderingerne sker på baggrund af de vilkår, der indgår i leasingaftalerne, med henblik på at fastlægge, hvorvidt i al væsentlighed alle risici og fordele forbundet med ejendomsretten til det pågældende aktiv på indgåelsestidspunktet overdrages til leasingtager. På baggrund heraf er virksomhedens leasingaftaler, hvor virksomheden er leasinggiver, klassificeret som operationel leasing.

Endvidere har ledelsen vurderet sale and leaseback-aftaler indgået i 2017 vedrørende virksomhedens udlejningsmateriel på 42 mio. kr. Ledelsen har vurderet, at kriterier for at betragte de pågældende aktiver for solgt regnskabsmæssigt ikke er opfyldt. Aftalerne er derfor regnskabsmæssigt behandlet som finansieringsaftaler med sikkerhed i de underliggende aktiver.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

3 Omsætning

tkr.	2017	2016
Udlejning af materiel	643.771	676.750
Serviceydelse og varesalg	200.070	186.112
	<u>843.841</u>	<u>862.862</u>

4 Honorar til revisor på generalforsamlingen

Virksomhedens honorar til generalforsamlingsvalgt revisor indgår i den konsoliderede noteoplysning for modervirksomheden G.S.V. Holding A/S.

5 Personaleomkostninger

tkr.	2017	2016
Lønninger	168.240	157.289
Pensioner	14.972	14.486
Andre personaleomkostninger	4.462	4.235
	<u>187.674</u>	<u>176.010</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>392</u>	<u>398</u>

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:

	Bestyrelse	Direktion	Total
2017			
Gager og honorarer	850	4.080	4.930
Pensioner	0	0	0
	<u>850</u>	<u>4.080</u>	<u>4.930</u>
2016			
Gager og honorarer	600	4.496	5.096
Pensioner	0	0	0
	<u>600</u>	<u>4.496</u>	<u>5.096</u>

I ovenstående indgår vederlag til bestyrelse og direktion i de fusionerede virksomheder. Direktionen er ansat i G.S.V. Holding A/S og vederlag hertil er dermed ikke omkostningsført i virksomheden.

Direktionen og øvrige ledelsesmedlemmer er omfattet af bonusordninger, der afhænger af virksomhedens finansielle udvikling for regnskabsåret samt individuelle målsætninger.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

6 Af- og nedskrivninger

tkr.	2017	2016
Immaterielle aktiver:		
Afskrivninger	1.624	1.396
Materielle aktiver:		
Afskrivninger	181.318	197.329
	<u>182.942</u>	<u>198.725</u>

7 Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger til modervirksomheden	2.545	4.056
Renteelement, diskonterede forpligtelser	10.947	11.129
Kreditinstitutioner	10.277	7.738
	<u>23.769</u>	<u>22.923</u>
Samlede rentekomkostninger på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	<u>23.769</u>	<u>22.923</u>

8 Skat af årets resultat

Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	14.427	5.167
Årets forskydning i udskudt skat	1.819	6.655
Regulering af skat vedrørende tidligere år	8.218	0
	<u>24.464</u>	<u>11.822</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	16.124	14.733
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	122	-2.911
Regulering af skat vedrørende tidligere år	8.218	0
	<u>24.464</u>	<u>11.822</u>
Effektiv skatteprocent	<u>33%</u>	<u>18%</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

9 Resultatdisponering

tkr.	2017	2016
Ekstraordinært udbytte	70.000	0
Overført resultat	-21.171	55.144
	<u>48.829</u>	<u>55.144</u>

10 Immaterielle aktiver

tkr.	Software	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2017	12.653	63.696	76.349
Tilgang	910	0	910
Kostpris 31. december 2017	<u>13.563</u>	<u>63.696</u>	<u>77.259</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-3.189	0	-3.189
Afskrivninger	-1.624	0	-1.624
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>-4.813</u>	<u>0</u>	<u>-4.813</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>8.750</u>	<u>63.696</u>	<u>72.446</u>
Kostpris 1. januar 2016	2.503	63.696	66.199
Tilgang	10.150	0	10.150
Kostpris 31. december 2016	<u>12.653</u>	<u>63.696</u>	<u>76.349</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-1.793	0	-1.793
Afskrivninger	-1.396	0	-1.396
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>-3.189</u>	<u>0</u>	<u>-3.189</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>9.464</u>	<u>63.696</u>	<u>73.160</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Immaterielle aktiver (fortsat)

Nedskrivningstest

Der er udarbejdet en nedskrivningstest af den samlede goodwill, der er allokeret til den pengestrømsfrembringende enhed G.S.V. Materieludlejning A/S. Goodwill testes for værdiforringelse minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 31. december.

Genindvindingsværdien opgøres med udgangspunkt i beregninger af den pengestrømsgenererende enheds kapitalværdi (nyttéværdi).

De væsentligste forudsætninger er diskonteringsfaktorer og vækstrater i terminalperioden samt forventede ændringer i omsætning, markedsandele, salgspriser og driftsomkostninger i budget, prognose- og terminalperioderne.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici der er knyttet til den pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktorer fastlægges som udgangspunkt på en "efter skat"-basis på grundlag af vurderet Weighted Average Cost of Capital (WACC).

Til brug ved beregning af den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det bestyrelsesgodkendte budget for 2018. Efter 2018 er der anvendt en 4 årig prognoseperiode. For regnskabsår efter budget- og prognoseperioden (terminalperioden) er der sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode korrigeret for et forsigtigt skøn over markeds-vækst og forventede yderligere markedsandele.

Den anvendte vækstrate i henholdsvis prognoseperiode (5%) og i terminalværdien (2%) er baseret på brancheprognoser og gennemsnitlige vækstrater for virksomheden i 2017 og 2016.

Virksomheden har valgt at anvende en prognoseperiode på mere en 5 år, da virksomheden anses som en vækstcase, hvilket understøttes af de foretagne opkøb i de seneste 2 regnskabsår.

Virksomhedens budgetter og prognoser og dermed opgørelse af genindvindingsværdien er væsentligt påvirket af ledelsens forventning om virksomhedens vækst frem mod 2022. Virksomhedens forventede markedsandele er således opgjort med udgangspunkt i den aktuelle markedsandel ved udgangen af 2017 korrigeret for et forsigtigt skøn over forventede yderligere markedsandele.

Ledelsen anser de anvendte vækstrater, herunder stigninger i markedsandele og dermed budgetter og prognoser, for værende realistiske. Selv en betydelig reduktion i de budgetterede vækstrater på op til 5% vil ikke medføre nedskrivningsbehov.

Skønnede ændringer i salgspriser og driftsomkostninger i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige markedsændringer.

Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til nedskrivning.

De væsentligste parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	Markeds- andel	Omsæt- ning	Brutto- margin	Diskonte- ringsfaktor før skat %	Diskonte- ringsfaktor efter skat %
2017	22%	871	56%	6,5%	6,0%
2016	23%	863	54%	8,5%	6,6%
1. januar 2016	20%	844	44%	8,5%	6,6%

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

11 Materielle aktiver

tkr.	Udlejnings- materiel	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lo- kaler	I alt
Kostpris 1. januar 2016	1.519.679	156.751	25.449	1.701.879
Kostpris 1. januar 2017	1.635.600	177.607	25.929	1.839.136
Tilgang	156.318	26.500	9.415	192.233
Afgang	-70.754	-7.769	-636	-79.159
Kostpris 31. december 2017	1.721.164	196.338	34.708	1.952.210
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-664.572	-76.483	-13.056	-754.111
Afskrivninger	-152.723	-26.554	-2.041	-181.318
Afskrivninger på afgang	40.648	6.833	567	48.048
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-776.647	-96.204	-14.530	-887.381
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	944.517	100.134	20.178	1.064.829
Heraf leasede aktiver	457.707	93.283	0	550.990

G.S.V. Materieludlejning A/S har indgået kontrakt om levering af udløjningsmateriel i 2018 til en samlet værdi af 39 mio. kr.

tkr.	Udlejnings- materiel	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lo- kaler	I alt
Kostpris 1. januar 2016	1.519.679	156.751	25.449	1.701.879
Tilgang	206.949	38.143	552	245.644
Afgang	-91.028	-17.287	-72	-108.387
Kostpris 31. december 2016	1.635.600	177.607	25.929	1.839.136
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-552.750	-64.426	-11.184	-628.360
Afskrivninger	-169.734	-25.651	-1.944	-197.329
Afskrivninger på afgang	57.912	13.594	72	71.578
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-664.572	-76.483	-13.056	-754.111
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	971.028	101.124	12.873	1.085.025
Heraf leasede aktiver	454.171	93.140	0	547.311

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

12 Finansielle aktiver

Deposita

tkr.	2017	2016
Kostpris 1. januar	5.174	5.087
Tilgang	2.161	87
Afgang	-612	0
Kostpris 31. december	6.723	5.174
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.723	5.174

13 Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser

Risici relateret til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser opstår, når der gennemføres salg. Det er virksomhedens politik, at alle kunder kredittvurderes før kontraktindgåelse og daglig handel, ligesom der fastsættes et kreditmaksimum. Herefter overvåges krediteksporeringen på kunder og modparter månedligt. Hvis der ikke opnås en tilfredsstillende kredittvurdering af kunden, kræves der særskilt sikkerhed for salget. Hvis en kundes kreditmaksimum nås, blokeres for yderligere salg.

Historisk har virksomheden ikke haft store tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser set i forhold til branchen.

Pr. 31. december 2017 udgør de realiserede tab i forhold til omsætningen 0,6% (2016: 0,5%).

Bortset fra et enkelt tilgodehavende på 7 mio. kr. på balancedagen har virksomheden ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere (2016: 12 mio. kr.).

Forudbetalinger indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab. Virksomheden har med undtagelse af ovenstående ikke foretaget yderligere tiltag til at mindske virksomhedens kreditrisici.

Ikke-værdiforringede tilgodehavender fra salg er udelukkende relateret til debitorer i Danmark.

Tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, forfalder, som følger:

Forfaldsperiode	2017	2016
Op til 30 dage	22.710	46.692
Mellem 30 og 90 dage	5.155	16.521
Over 90 dage	8.710	13.713
	36.575	76.926

Nedskrivninger registreres mod det enkelte tilgodehavende, når kunder er i betalingsstandsning eller under konkursbehandling.

Selskabet har indgået en non-recourse factoring-aftale med BNP Paribas, hvorefter fremtidige fordele og risiko på tilgodehavender fra udvalgte kunder overdrages fra G.S.V. Materieludlejning A/S til BNP Paribas. Den likviditetsmæssige fordel for G.S.V. Materieludlejning A/S var på balancedagen 43 mio. kr. (2016: 35 mio. kr.).

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

13 Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser (fortsat)

Øvrige tilgodehavender

Forudbetalte omkostninger udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

14 Egenkapital

Virksomhedskapital

	Antal stk. 500 kr.	Nom. værdi tkr.
1. januar 2016	30.656	15.358
Kapitaludvidelse	2	1
31. december 2016	30.658	15.359
31. december 2017	30.658	15.359

Derudover har der ikke været andre bevægelser de seneste 5 år.

Virksomheden vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Målsætning for soliditetsgraden er 20-30% og for egenkapitalforrentningen 20% p.a. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2017 udgjorde 19% (2016: 20%).

Der udloddes udbytte fra G.S.V. Materieludlejning A/S til G.S.V. Holding A/S i det omfang, der er behov for, at G.S.V. Holding A/S skal honorere eksterne finansielle forpligtelser.

Den 30. august 2017 udbetalte G.S.V. Materieludlejning A/S ekstraordinært udbytte til G.S.V. Holding A/S på 70 mio. kr., svarende til et udbytte pr. aktie på 2.283 kr.

15 Hensættelse til udskudt skat

tkr.	2017	2016
Udskudt skat 1. januar	92.903	86.248
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	1.819	6.655
Udskudt skat 31. december	94.722	92.903
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (forpligtelse)	94.722	92.903
Udskudt skat 31. december	94.722	92.903

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

15 Hensættelse til udskudt skat (fortsat)

tkr.	2017	2016
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	1.906	2.057
Materielle aktiver	198.082	191.773
Leasingforpligtelser	-105.266	-100.927
	<u>94.722</u>	<u>92.903</u>

16 Brugsretsaktiver og leasingforpligtelser

Virksomheden som leasingtager

Virksomheden leaser udlejningsmateriel, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, herunder bygninger, firmabiler, lastbiler mv. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 1 og 5 år. For lastbiler op til 7 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb og lejemål i op til 10 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede leasingydelse.

De aktiverede beløb i balancen omfatter både købte og leasede aktiver.

Brugsretsaktiver

tkr.	Udlejningsmateriel	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	I alt
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2017	454.171	93.140	547.311
Tilgang, netto	66.001	23.714	89.715
Afskrivninger	-62.465	-23.571	-86.036
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>457.707</u>	<u>93.283</u>	<u>550.990</u>
tkr.		2017	2016
Omkostning til leasing af småaktiver indregnet i årets resultat		<u>41</u>	<u>0</u>
Indtægter fra fremleje af brugsretsaktiver udgør		<u>147.218</u>	<u>118.344</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

16 Brugsretsaktiver og leasingforpligtelser (fortsat)

Virksomheden som leasinggiver

Virksomheden udlejer materiel. Alle leasingaftaler er klassificeret som operationel leasing.

Nedenstående tabel viser forfald af de udiskonterede leasingindtægter, som modtages efter balancedagen:

tkr.	2017	2016
Mindre end 1 år	15.321	9.671
1 til 2 år	2.366	5.649
2 til 3 år	1.214	2.366
3 til 4 år	648	1.214
4 til 5 år	-	649
Udiskonterede leasingindtægter i alt	19.549	19.549
Årets lejeindtægter	1.948	8.173

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ifølge selskabsloven hæfter G.S.V. Materieludlejning A/S for Pitzner Materiel A/S', Bramsnæs Entreprenør-maskiner ApS', A. Linnet og Sønner A/S', Bilsby Hedehusene A/S' og Bilsby Vamdrup A/S' forpligtelser, som også eksisterede på tidspunktet for meddelelsen om deres fusion, dog ikke for mere end den resterende nettoværdi på dette tidspunkt.

Der er stillet sikkerhed i virksomheden på 140 mio. kr. (2016: 140 mio. kr.) for banklån hos Jyske Bank. Endvidere har G.S.V. Holding A/S også stillet sikkerhed i langfristede aktiver for forpligtelserne over for Jyske Bank.

Virksomheden er sambeskattet med G.S.V. Holding A/S og CC Tool Invest ApS. Virksomhederne, som er inkluderet i sambeskatningen, hæfter solidarisk og ubegrænset for dansk selskabsskat. Efterfølgende rettelser til den skattepligtige indkomst kan medføre, at virksomhedernes forpligtelser vil stige. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

18 Køb af virksomheder og aktiviteter

G.S.V. Materieludlejning A/S (herefter: 'G.S.V.') overtog i april 2016 100% af virksomhedskapitalen i A. Linnet og Sønner A/S og Bramsnæs Entreprenørmaskiner A/S (herefter: 'Bramsnæs') samt i oktober 2016 100% af virksomhedskapitalen i Bilsby Hedehusene A/S og Bilsby Vamdrup A/S (herefter: 'Bilsby'). De overtagne virksomheder var kendt som aktører i materieludlejningsbranchen inden for skur- og moduludlejning og tungt anlægsmateriel med fører i Danmark. De overtagne virksomheder er efter erhvervelsen fusioneret ind i G.S.V.

Købet af aktierne i virksomhederne skete som led i den fortsatte styrkelse af G.S.V.'s tilstedeværelse på det danske marked. Derudover støttede opkøbet G.S.V.'s øgede fokus på at udvide de services og produkter, der tilbydes virksomhedens primære kundegruppe.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

18 Køb af virksomheder og aktiviteter (fortsat)

Opkøbene understøttede G.S.V.'s overordnede strategi om at være totaludbyder inden for udlejningssektoren og være kundernes foretrukne udlejningspartner ved leje af bygge- og anlægsmateriel. Med opkøbet af Bramsnæs har G.S.V. fået en stærk position i markedet for tungt materiel med fører. I kombination med G.S.V.'s brede sortiment inden for anlægsmateriel, vil G.S.V. fremadrettet supportere sine kunder med en bredere portefølje af højkvalitets materiel og services. Med tilkøbet af Bilsby styrkede G.S.V. sin position i markedet for skure, moduler og pavilloner. Den sammenlagte virksomhed har en betydelig erfaring indenfor løsningsorienteret projektstyring til at løse vores kunders specifikke behov. Med tilkøbet blev G.S.V.'s produktionskapacitet af pavilloner og moduler samtidig fordoblet.

Omsætning og årets resultat for G.S.V. for 2016, opgjort proforma som om Bramsnæs og Bilsby blev overtaget 1. januar 2016, udgjorde 107 mio. kr. henholdsvis 16 mio. kr. for Bramsnæs samt 86 mio. kr. henholdsvis 14 mio. kr. for Bilsby. Proformatallene blev opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og den foretagne købesumallokering pr. overtagelsesdagen, men afskrivninger mv. indgår i proformatallene fra 1. januar 2016.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet

mio. kr.	Dagsværdi på overta- gelsestids- punktet
Materielle aktiver	337,2
Varebeholdning	7,0
Tilgodehavender	31,4
Likvide beholdninger	8,7
Udskudte skatteforpligtelser	-44,2
Kreditinstitutter	-29,9
Anden gæld	-20,5
Aktiver og forpligtelser, netto	289,7
Goodwill	63,7
Købsvederlag	353,4
Heraf likvid beholdning i overtagne virksomheder	8,7
Heraf likvid beholdning i fortsættende virksomhed	13,6
Vederlag i form af aktier i G.S.V. Holding A/S	20,0

Købsvederlaget udgjorde 353,4 mio. kr., hvoraf 22,3 mio. kr. er betalt kontant.

I forbindelse med overtagelsen er der foretaget en identifikation af aktiver og eventualforpligtelser, og disse er indregnet i overtagelsesbalancen til dagsværdi.

Virksomheden har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 7,1 mio. kr. vedrørende juridiske rådgivere, der er indregnet i administrationsomkostninger i resultatopgørelsen for virksomheden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

18 Køb af virksomheder og aktiviteter (fortsat)

I overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 31,1 mio. kr.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 63,7 mio. kr. Goodwill repræsenterer sammenlægningsfordele, hvis værdi er usikker, som følge af værdien af eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen med Bramsnæs og Bilsby. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Virksomhederne er efter overtagelsen fusioneret lodret ind i G.S.V. Materieludlejning A/S med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2016.

tkr.	2017	2016
19 Andre reguleringer		
Andre finansielle indtægter	-372	-209
Finansielle omkostninger	23.769	22.923
Skat af årets resultat	14.427	5.167
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	13.791	12.086
Hensatte forpligtelser	1.819	6.655
Tilgang ved køb af virksomheder	0	-29.236
Øvrige	178	-46.988
	<u>53.612</u>	<u>-29.602</u>
20 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	7.753	-833
Ændring i tilgodehavender	-9.542	-1.780
Ændring i leverandører og anden gæld	39.055	12.833
	<u>37.266</u>	<u>10.220</u>
21 Ikke-kontante transaktioner		
Køb af materielle aktiver (se note 11)	192.234	245.644
Heraf leasede aktiver	-159.608	-241.073
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	<u>32.626</u>	<u>4.571</u>
Tilgang af finansielle gældsforpligtelser	159.608	241.073
Heraf leasingforpligtelser	-159.608	-241.073
Kontant provenued optagelse af finansielle gældsforpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

22 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter

tkr.	Primo	Penge- strømme	Ikke-kon- tante trans- aktioner	Ultimo
Gæld til kreditinstitutter	247.900	-28.000	0	219.900
Leasingforpligtelser	340.413	11.729	0	352.142
Gæld til modervirksomheden	151.217	-126.464	0	277.681
Langfristet gældsforpligtelser	739.530	-142.735	0	596.795
Gæld til kreditinstitutter	30.000	-2.000	0	28.000
Leasingforpligtelser	118.348	8.420	0	126.768
Banker	35	33.452	0	33.487
Kortfristet gældsforpligtelser	148.383	39.872	0	188.255
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter for 2017	887.913	-102.863	0	785.050

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Virksomheden er som følge af sin drift, investeringer og finansiering i begrænset omfang eksponeret over for finansielle risici, herunder markedsrisici (renterisici), kreditrisici og likvidetsrisici. Oplysningerne i noten omhandler kun de væsentligste risici. Kreditrisici er beskrevet i note 13.

De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i virksomhedens finanspolitik. Finanspolitikken opdateres årligt og godkendes af bestyrelsen.

Virksomheden har en centraliseret styring af finansielle risici. Ledelsen overvåger månedligt risikokoncentration på områder som kunder mv. Herudover overvåger ledelsen, om virksomhedens risikokoncentration er ændret.

Finanspolitikken omfatter investeringspolitik, finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modparter. Desuden omfatter den en beskrivelse af godkendte risikorammer.

Det er virksomhedens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Den finansielle strategi retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af virksomhedens drift, investeringer og finansiering.

Der har ikke været ændringer i virksomhedens risikoeksponering eller risikostyring i forhold til 2016.

Markedsrisici

Valutarisici

Virksomheden er ikke eksponeret over for valutakursudsving, da virksomheden ikke har transaktioner i fremmed valuta.

Renterisici

Virksomhedens politik for renterisici har til hensigt at nedbringe risikoen for rentestigninger og dermed på sigt minimere renteomkostningerne. Virksomhedens renterisici overvåges løbende.

Virksomhedens væsentligste renterisici relaterer sig til leasingkontrakter, hvor virksomheden har indgået en blanding af både variable og faste renter i leasingkontrakterne.

Med hensyn til rentefølsomhed ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til balancedagens renteniveau vedrørende virksomhedens variabelt forrentede bankindeståender og gæld til kreditinstitutter for et fuldt år medføre en negativ indvirkning på årets resultat og dermed egenkapital på 7,1 mio. kr. Et fald i renteniveauet på 1% ville medføre en tilsvarende positiv indvirkning på årets resultat og egenkapital.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Lån fra kreditinstitutter og leasingforpligtelser

	Gennem- snitlig no- minel rente	Gennem- snitlig effektiv rente	Valuta	Rentebin- dingsperi- ode	Regn- skabs- mæssig værdi
	%	%			tkr.
Fast forrentet gæld til kreditinstitut- ter	3%	3%	DKK	3 måneder	247.900
Variabelt forrentede leasingforplig- telser (note 16)	1,75%	2,5%	DKK	1 måned	478.910
Lån fra kreditinstitutter og leasingforpligtelser for 2017 i alt					726.810
Fast forrentet gæld til kreditinstitut- ter	3%	3%	DKK	3 måneder	277.900
Variabelt forrentede leasingforplig- telser (note 16)	1,75%	2,6%	DKK	1 måned	458.761
Lån fra kreditinstitutter og leasingforpligtelser for 2016 i alt					736.661

Likviditetsrisici

Virksomhedens finansieringsstruktur er sædvanlig for en private equity-ejet virksomhed. Virksomheden tester kvartalsvis de finansielle covenants mod target.

Direktionen og bestyrelsen vurderer løbende, hvorvidt virksomhedens kapitalforhold understøtter opnåelsen af de overordnede mål og langsigtet økonomisk vækst. Virksomheden finansieres af dets egenkapital med en soliditetsgrad på 20%, 5-årige erhvervelseslån, trækingsfaciliteter, leverandørkredit osv. Varighed og renterisici vurderes i nødvendigt omfang for virksomheden. Nettorentebærende gæld udgør pr. balancedagen 654 mio. kr. (2016: 701 mio. kr.) for virksomheden, hvilket anses som et passende niveau i forhold til balancesummen (kapitalforhold).

Der er knyttet covenants til virksomhedens rentebærende gæld. Virksomheden har i løbet af regnskabsåret genforhandlet aftalen med justerede covenants og tilbagebetalingsprofil for imødekomme virksomhedens forretningsmæssige behov. Det er ledelsens forventning, at målepunkterne i bankaftalen overholdes.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

23 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

		2017			
tkr.	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år	
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Kreditinstitutter og banker	304.408	62.619	241.789	0	
Leasingforpligtelser	495.324	128.607	320.623	46.094	
Leverandører og gæld til modervirksomheden	136.867	112.114	24.753	0	
31. december	936.599	303.340	587.165	46.094	
		2016			
tkr.	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år	
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Kreditinstitutter og banker	308.565	30.710	277.856	0	
Leasingforpligtelser	486.620	128.118	313.559	44.943	
Leverandører og gæld til modervirksomheden	221.486	70.269	151.217	0	
31. december	1.016.671	229.097	742.632	44.943	

Kontraktlige pengestrømme er udiskonterede kontraktuelle pengestrømme inkl. renter.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdi

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet pr. klasse af finansielle instrumenter.

Øvrige finansielle instrumenter (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Tilgodehavender, leverandører med en kort kredittid og andre gældsforpligtelser vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

Deposita og gæld til kreditinstitutter med en kort rentevarighed vurderes at have en dagsværdi, som er tilnærmelsesvis lig med den regnskabsmæssige værdi.

Dagsværdien af leasingkontrakter beregnes på baggrund af forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt tilbagediskonteret ved brug af rentekurver. Dagsværdien af leasingkontrakter udgør pr. 31. december 495 mio. kr. (2016: 487 mio. kr.).

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Kategorier af finansielle instrumenter

tkr.	2017	2016
Udlån og tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	146.545	139.569
Andre tilgodehavender	2.632	1.615
Likvide beholdninger	4.268	68.306
Udlån og tilgodehavender i alt	153.445	209.490
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris		
Gæld til kreditinstitutter	247.900	277.900
Gæld til modervirksomheden	24.753	151.217
Banker	33.487	35
Leverandører	112.114	70.269
Anden gæld	37.043	34.487
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris i alt	455.297	533.908

25 Nærtstående parter

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

G.S.V. Holding A/S, Baldersbuen 5, 2640 Hedehusene

G.S.V. Holding A/S besidder majoriteten af virksomhedskapitalen i virksomheden. CC Tool Invest ApS, Baldersbuen 5, 2640 Hedehusene besidder via aktionæroverenskomst bestemmende indflydelse i G.S.V. Holding A/S.

Virksomheden er en del af koncernregnskabet for G.S.V. Holding A/S, Hedehusene, og koncernregnskabet for CC Tool Invest ApS, Hedehusene, som er den mindste henholdsvis største koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed.

Koncernregnskabet for G.S.V. Holding A/S og koncernregnskabet for CC Tool Invest ApS kan rekvireres ved henvendelse til virksomhederne på ovenstående adresser.

Øvrige nærtstående parter

Virksomhedens øvrige nærtstående parter omfatter endvidere virksomhedens bestyrelse og direktion, ledende medarbejdere og deres familiemedlemmer. Derudover omfatter nærtstående parter virksomheder, i hvilke ovenstående personer har betydelig interesse.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

25 Nærtstående parter (fortsat)

Transaktioner med nærtstående parter

Vederlag til direktion og bestyrelse er omtalt i note 5. Direktion og bestyrelse stilles vederlagsfrit til rådighed af modervirksomheden.

Herudover har virksomheden gæld til modervirksomheden og betaling af renter. Mellemregninger med modervirksomheden fremgår af balancen og renteomkostninger fremgår af note 7.

Virksomheden har udloddet 70 mio. kr. i ekstraordinært udbytte til modervirksomheden G.S.V. Holding A/S.

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

Bortset fra vederlag til direktion og bestyrelse, der betales af modervirksomheden, er alle transaktioner er gennemført på markedsvilkår.

26 Oplysninger om begivenheder er balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet andre begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

27 Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

De nye standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske.

Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

28 Den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS

I henhold til IFRS 1 er åbningsbalance pr. 1. januar 2016 og sammenligningstal for 2016 udarbejdet i overensstemmelse med de IFRS/IAS og IFRIC/SIC, der er gældende pr. 31. december 2017. Herudover har virksomheden førtidsimplementeret IFRS 15 vedrørende omsætning og IFRS 16 vedrørende leasing. Åbningsbalancen pr. 1. januar 2016 er udarbejdet, som om disse standarder og fortolkningsbidrag altid havde været anvendt, bortset fra særlige overgangsbestemmelser og lempelser i IFRS 1, der er beskrevet i det følgende.

Effekten for virksomheden er, som følger:

tkr.	Henvisning til omtale	1/1 2016	2016		31/12 2016
		Egenkapi- tal	Årets resultat	Andre egenkapi- talbevæ- gelser	Egenkapi- tal
Opgjort efter årsregnskabs- loven		182.679	61.307	46.800	290.786
Korrektion til egenkapital		-2.304	0	0	-2.304
Korrigeret egenkapital		180.375	61.307	46.800	288.482
Afskrivninger på goodwill	1	0	1.577	0	1.577
Transaktionsomkostninger virksomhedssammenslut- ninger	2	0	-7.074	0	-7.074
IFRS 16 – Leasing, netto	3	0	-666	0	-666
Skatteeffekt af reguleringer		0	0	0	0
Reguleringer i alt		0	-6.163	0	-26.931
Opgjort efter IFRS		180.375	55.144	46.800	282.319

1. Virksomheden har anvendt IFRS 3 med virkning fra 1. januar 2016. Goodwill amortiseres således ikke efter 1. januar 2016. Hidtil er goodwill afskrevet over den forventede økonomiske levetid. Afskrivninger på goodwill i 2016 er tilbageført i årets resultat og i egenkapitalen pr. 31. december 2016.
2. Hidtil har virksomheden aktiveret transaktionsomkostninger i forbindelse med virksomhedskøb som en del af kostprisen. I overensstemmelse med IFRS skal sådanne omkostninger i stedet omkostningsføres. For virksomhedskøb foretaget i 2016 er omkostningerne tilbageført og indregnet i resultatopgørelsen, hvilket har ændret kostprisen på goodwill.
3. Ved overgangen til IFRS 16 indregnede G.S.V. Materieludlejning A/S yderligere 94,5 mio. kr. brugsretsaktiver og 94,5 mio. kr. leasingforpligtelser vedrørende leasingkontrakter, som tidligere har været klassificeret som operationelle leasingaftaler. Ved måling af leasingforpligtelserne har G.S.V. Materieludlejning A/S tilbagediskonteret leasingydelse ved brug af den opgjorte marginale lånerente pr. 1. januar 2016. Den anvendte gennemsnitlige rente er 1,75%. G.S.V. Materieludlejning A/S klassificerede tidligere leasingkontrakter som operationel eller finansiell leasing baseret på en vurdering af, om virksomheden ifølge leasingkontrakten har overtaget i al væsentlighed alle risici og fordele forbundet med ejendomsretten til det underliggende aktiv. For leasingkontrakter, som hidtil har været klassificeret som operationel leasing, er omkostningsførte leasingydelse i 2016 tilbageført, og i stedet er årets afskrivninger på brugsretsaktiver samt årets renteomkostninger af de tilhørende leasingforpligtelser indregnet i resultatet for 2016.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

28 Den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS (fortsat)

Reklassifikationer

Ud over ændring i anvendt regnskabspraksis er der gennemført følgende reklassifikationer og ændringer i opstillingsformen med tilpasning af sammenligningstallene for 2016:

- Aktiverne præsenteres som enten langfristede eller kortfristede aktiver mod tidligere som anlægsaktiver eller omsætningsaktiver.
- Udskudt skat klassificeres som langfristede aktiver eller langfristede forpligtelser. Hidtil er udskudte skatteaktiver/-forpligtelser klassificeret som kortfristede aktiver/forpligtelser.
- Hensatte forpligtelser præsenteres ikke længere som en separat hovedgruppe i balancen, men indgår under lang- og kortfristede forpligtelser.

Reklassifikationerne har ikke påvirket resultat og egenkapital.

Anvendte lempelsesmuligheder i IFRS 1 i forbindelse med overgangen til IFRS

Virksomhedssammenslutninger

Virksomheden har i overensstemmelse med lempelsesmulighederne i IFRS 1 valgt at implementere IFRS 3 fremadrettet for virksomhedssammenslutninger foretaget efter 1. januar 2016. For virksomhedssammenslutninger foretaget før 1. januar 2016 er den regnskabsmæssige værdi opgjort efter virksomhedens hidtidige regnskabspraksis pr. 31. december 2015 anvendt som kostpris for goodwill i åbningsbalancen pr. 1. januar 2016 opgjort efter IFRS. Nedskrivningstest af goodwill har ikke givet anledning til nedskrivning af den bogførte goodwill pr. 1. januar 2016 eller 31. december 2016, idet genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af de langfristede aktiver inkl. goodwill.

Leasing

G.S.V. har benyttet følgende lempelsesmuligheder vedrørende leasingaftaler ved opgørelsen af åbningsbalancen pr. 1. januar 2016:

- Målt leasingforpligtelserne til nutidsværdien af de resterende leasingydelser diskonteret ved hjælp af leasingtagerens marginale lånerente.
- Målt brugsretsaktiverne til et beløb svarende til leasingforpligtelsen justeret for forudbetalte eller skyldige leasingydelser vedrørende den pågældende leasingaftale, som var indregnet i balancen umiddelbart før datoen for overgangen til IFRS.
- Anvendt den samme diskonteringsrente til en portefølje af leasingkontrakter med ensartede karakteristika.
- Anvendt muligheden for ikke at indregne brugsretsaktiver og leasingforpligtelser for aftaler med en restløbetid på mindre end 12 måneder pr. 1. januar 2016.
- Valgt ikke at indregne brugsretsaktiver og leasingforpligtelser for de leasing af aktiver med lav værdi. I stedet indregner G.S.V. leasingydelser for sådanne aktiver lineært i resultatet over leasingperioden.
- Ekskluderet direkte indgåelsesomkostninger ved måling af brugsretsaktivet pr. 1. januar 2016.
- Anvendt efterrationalisering ved fastlæggelse af leasingperiode, hvis kontrakten indeholdt mulighed for at forlænge eller førtidigt opsige leasingkontrakten.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

28 Den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Sammenligningstal i hoved- og nøgletaloversigten for 2013-2015 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis og svarer dermed til de hoved- og nøgletal, der fremgår af årsrapporten for 2015. De typer af korrektioner, der ville være nødvendige, hvis sammenligningstal i hoved- og nøgletaloversigten for 2013-2015 skulle omarbejdes til IFRS, svarer til de korrektioner, der er foretaget til åbningsbalancen 1. januar 2016, se omtale ovenfor.